

Aktionärsbrief

Geschäftsjahr 2012

Sehr geehrte Damen und Herren

2012 war für Swiss Life ein Jahr der Bewährung – und dies in zweierlei Hinsicht. Einerseits hat Swiss Life ihre operative Schlagkraft weiter erhöht. Andererseits haben wir mit dem neuen Unternehmensprogramm «Swiss Life 2015» die Weichen gestellt, um weiter profitabel zu wachsen.

Im vergangenen Jahr hat Swiss Life das 2009 lancierte Unternehmensprogramm MILESTONE erfolgreich zum Abschluss gebracht und die Profitabilität sowie die finanzielle Solidität des Unternehmens nachhaltig gestärkt. Damit hat Swiss Life die unternehmerischen Voraussetzungen dafür geschaffen, den nächsten Entwicklungsschritt anzugehen. Im Jahr 2012 übertraf der Betriebsgewinn die Erwartungen deutlich: Bereinigt konnte er gegenüber dem Vorjahr um 26% auf CHF 993 Millionen gesteigert werden. Dass der Reingewinn mit CHF 93 Millionen deutlich tiefer ausfiel als im Vorjahr (CHF 606 Millionen), ist hauptsächlich auf die ausserordentlichen Abschreibungen auf immateriellen Vermögenswerten von CHF 578 Millionen, auf zusätzliche Rückstellungen für Rechtsfälle und auf Kosten für Restrukturierungen im Rahmen des neuen Unternehmensprogramms «Swiss Life 2015» zurückzuführen.

Im Geschäftsjahr 2012 blieben die Prämieinnahmen trotz zum Teil widrigen Marktbedingungen und einem von tiefen Zinsen geprägten Umfeld auf Vorjahresniveau. Das Investment Management erzielte mit einer Anlageperformance von 8,5% (Vorjahr: 7,5%) ein Anlageergebnis von CHF 5,7 Milliarden und eine auch im Konkurrenzvergleich ausgezeichnete Nettoanlagerendite von 4,8% (Vorjahr: 3,8%), was eine weitere substanzielle Stärkung der versicherungstechnischen Rückstellungen ermöglichte. Das Eigenkapital stieg im vergangenen Jahr um 12% auf CHF 10,3 Milliarden, während die Gruppensolvabilität von 213% im Vorjahr auf 242% per Ende 2012 zu stehen kam.

Es spricht für die Widerstandsfähigkeit unseres Geschäftsmodells, dass die operativen Fortschritte der letzten Jahre in einer Phase höchst anspruchsvoller Märkte und wenig vorteilhafter Rahmenbedingungen zustande gekommen sind. Ebenso bemerkenswert ist die Tatsache, dass uns die Ratingagentur Standard & Poor's im letzten Jahr auf A- heraufgestuft hat. Dies bestätigt unsere Fortschritte der letzten Jahre und ist umso erfreulicher, da die Neueinschätzung entgegen dem allgemeinen Negativtrend für Finanzdienstleistungsunternehmen erfolgt ist. Dazu haben insbesondere unsere Mitarbeitenden beigetragen. Ihnen gebührt ein grosses Dankeschön dafür, dass sie sich Tag für Tag mit grossem Engagement für unser Unternehmen einsetzen.

Kurzum: Swiss Life hat ihre Schlagkraft weiter erhöht. Der Verwaltungsrat schlägt deshalb der Generalversammlung eine Ausschüttung aus der Kapitaleinlagerreserve von CHF 4.50 je Aktie vor. Swiss Life wird in den kommenden Jahren an ihrer Dividendenpolitik festhalten und sieht weiterhin eine Ausschüttungsquote von 20 bis 40% vor.

2012 war für Swiss Life ein Jahr der Bewährung – und zwar auch in Bezug auf ihre unternehmerische Zukunft. Der Verwaltungsrat und die Konzernleitung haben die Weichen gestellt, um Swiss Life in den kommenden Jahren weiterzuentwickeln. Denn: Auch wir sind angesichts der anhaltenden Tiefstzinsen, der weitreichenden regulativen Veränderungen, aber auch aufgrund der Unsicherheiten an den Finanzmärkten gefordert, unser Geschäftsmodell den ökonomischen Realitäten anzupassen – und dies mit dem Anspruch, Mehrwert für Kunden, Partner, Mitarbeitende und Aktionäre zu schaffen.

Mit dem neuen Unternehmensprogramm «Swiss Life 2015», das wir im November 2012 im Rahmen unseres Investorentags vorgestellt haben, setzen wir den in den letzten Jahren eingeschlagenen Weg des profitablen Wachstums fort und passen unsere Geschäftsbereiche den veränderten Marktbedingungen an. Dabei verfolgen wir in unseren Märkten unterschiedliche Geschäftsstrategien: So wird sich Swiss Life in der Schweiz vom reinen Lebensversicherer zum Anbieter von umfassenden Vorsorge- und Finanzlösungen und in Deutschland zu einem Finanzberatungs- und Versicherungsunternehmen unter einem Dach entwickeln. In Frankreich wiederum wird die Gruppe ihre starke Position als «Private and Personal Insurer» weiter ausbauen. In unserem internationalen Geschäft werden wir in ausgewählten Märkten Risikodeckungen, Finanzlösungen und -beratung anbieten. Und in der Vermögensverwaltung werden wir mit der neuen Marke «Swiss Life Asset Managers» das Geschäft für Drittkunden ausbauen.

Swiss Life führt fortan je Land alle Produktions- und Vertriebsorganisationen aus einer Hand, um die Marktbearbeitung zu optimieren, die Beratungskompetenz weiter zu erhöhen und noch effizienter zu werden. In diesem Zusammenhang werden die Gesellschaften, die bisher unter der Marke AWD im Markt aktiv waren, neu unter der Marke «Swiss Life Select» auftreten.

In finanzieller Hinsicht setzt Swiss Life auf Kontinuität und Disziplin in der Umsetzung ihrer Zielsetzungen. Einerseits steht die Diversifikation der Ertragsquellen und somit die Steigerung der Ergebnisqualität im Fokus. Andererseits wird die Bilanz weiter gestärkt, das Bestandesgeschäft kontinuierlich optimiert und das Neugeschäft profitabler gemacht. Wir wollen bis 2015 eine Eigenkapitalrendite von 8 bis 10% sowie eine Neugeschäftsmarge von über 1,5% erzielen. Weiter sollen zusätzliche Kosteneinsparungen im Umfang von CHF 130 bis 160 Millionen resultieren. Im Sinne der Diversifikation der Ertragsquellen wird ein Anteil des Gewinnbeitrags aus dem Geschäft mit der Absicherung von Risiken wie Todesfall und Invalidität sowie durch Kommissionen von 60 bis 70% angestrebt.

Die Fortschritte der letzten Jahre stimmen uns zuversichtlich. Die operative Schlagkraft erlaubt es uns, Chancen zu nutzen, die sich selbst im aktuell schwierigen Marktumfeld bieten. Swiss Life hat alle Voraussetzungen dafür, ihre Stellung im Markt für umfassende Finanz- und Vorsorgelösungen auszubauen – loyale Kunden, Fachkompetenz, engagierte Mitarbeitende, finanzielle Solidität und eine starke Marke. Bei Ihnen, geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre, bedanken wir uns herzlich für Ihre Treue und dafür, dass Sie uns mit Ihrem Engagement bei der Weiterentwicklung unserer Gruppe unterstützen.



Rolf Dörig
Präsident des Verwaltungsrats



Bruno Pfister
CEO



MEHRJAHRESVERGLEICH SWISS LIFE-GRUPPE

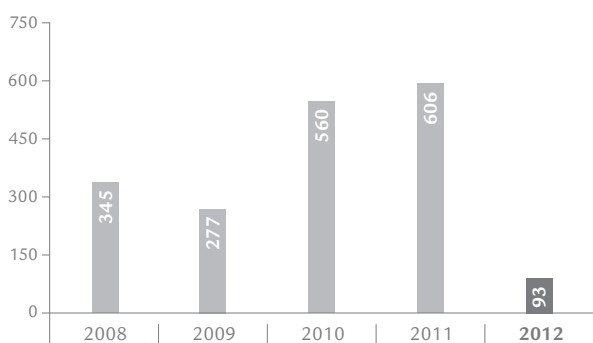
Mio. CHF (falls nicht anders vermerkt)

	2012	2011	2010	2009	2008
PRÄMIENVOLUMEN					
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	17 046	17 143	20 191	20 219	18 515
ZAHLEN AUS DER KONSOLIDIERTEN ERFOLGSRECHNUNG					
Verdiente Nettoprämien	11 871	11 599	11 753	11 867	13 254
Verdiente Policengebühren (netto)	309	295	298	268	260
Finanzergebnis (ohne Ergebnisanteile an assoziierten Unternehmen)	6 043	4 459	4 368	4 588	600
TOTAL ERTRAG	19 075	17 291	17 844	17 816	15 356
Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto)	-13 819	-12 614	-12 704	-11 884	-12 915
Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer	-1 104	-791	-1 073	-1 539	429
Betriebsaufwand	-3 552	-2 913	-3 062	-3 478	-3 319
TOTAL AUFWAND	-18 728	-16 592	-17 150	-17 254	-16 198
BETRIEBSERGEBNIS	346	699	694	562	-842
Jahresergebnis aus fortgeführten Geschäftsbereichen	93	606	560	324	-1 143
Jahresergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	-	-	-	-47	1 488
REINGEWINN	93	606	560	277	345
Zuweisung des Reingewinns					
Aktionäre der Swiss Life Holding	92	605	557	278	350
Nicht beherrschende Anteile	1	1	3	-1	-5
ZAHLEN AUS DER KONSOLIDIERTEN BILANZ					
Eigenkapital	10 286	9 162	7 437	7 245	6 652
Versicherungstechnische Rückstellungen	137 973	128 089	122 279	122 616	113 308
Bilanzsumme	163 400	151 875	147 203	143 948	134 791
WEITERE KENNZAHLEN					
Eigenkapitalrendite (in %)	0.9	7.3	7.6	4.0	5.0
Kontrollierte Vermögen	181 330	164 604	149 899	148 186	134 326
Embedded Value zum Jahresende ¹	9 628	7 728	7 595	6 877	8 457
Wert Neugeschäft ¹	158	150	209	123	78
Anzahl Mitarbeitende (Vollzeitstellen)	7 046	7 168	7 483	7 820	8 291

¹ Bis 2008 nach der Methodik des traditionellen Embedded Value; ab 2009 nach der Methodik des Market Consistent Embedded Value.

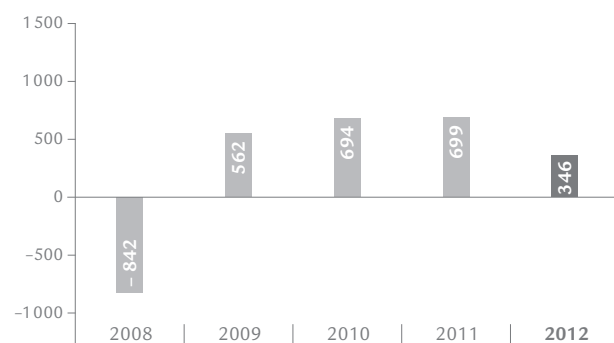
Reingewinn

Mio. CHF



Betriebsergebnis

Mio. CHF



AKTIENKENNZAHLEN

Beträge in CHF

	Stand 2012	2012	2011	2010	2009	2008
Anzahl Aktien	31.12.	32 081 054	32 081 054	32 081 054	32 081 054	35 084 554
Jahreshöchstkurs	23.11.	130.70	164.50	152.70	140.20	298.66
Jahrestiefstkurs	04.06.	75.85	83.65	100.30	43.00	63.90
Jahresendkurs	28.12.	121.40	86.40	135.20	132.00	72.40
Kursentwicklung Swiss Life (in %)		+41	-36	+2	+82	-74
Swiss Market Index (SMI)	28.12.	6 822	5 936	6 436	6 546	5 535
Kursentwicklung Swiss Market Index (SMI) (in %)		+15	-8	-2	+18	-35
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in EUR)	31.12.	177.11	133.25	154.45	152.08	134.68
Kursentwicklung Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in %)		+33	-14	+2	+13	-47
Durchschnittliches Handelsvolumen		172 732	140 620	220 061	264 910	377 109
Börsenkapitalisierung (in Mio. CHF)	28.12.	3 895	2 772	4 337	4 235	2 540
Unverwässertes Ergebnis je Aktie		2.88	18.97	17.46	8.86	10.88
Verwässertes Ergebnis je Aktie		2.86	18.87	17.37	8.83	10.88
Ausbezahlte Dividende je Aktie ¹	27.04.	4.50	4.50	2.40	5.00	17.00
Total Ausschüttung an Aktionäre (in Mio. CHF)	27.04.	144	144	77	160	596
Dividendenrendite auf Jahresendkurs (in %)	28.12.	3.71	5.21	1.78	3.79	23.48

Quelle: Bloomberg

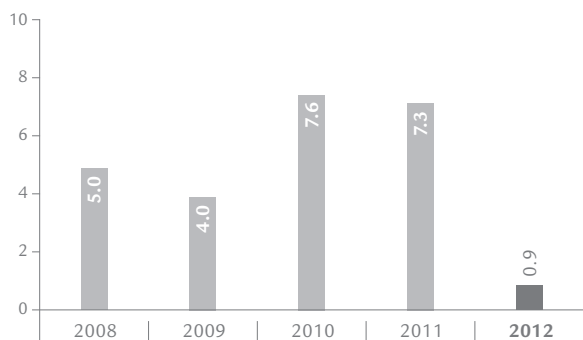
¹ Für das Geschäftsjahr 2012 schlägt der Verwaltungsrat eine Ausschüttung aus der Kapitaleinlagereserve von CHF 4.50 je Aktie vor.

ANGABEN ZUR SWISS LIFE-AKTIE

Valorennummer	1 485 278
ISIN	CH 001 485 278 1
Ticker-Symbol SIX	SLHN
Reuters	SLHN.VX
Bloomberg	SLHN VX

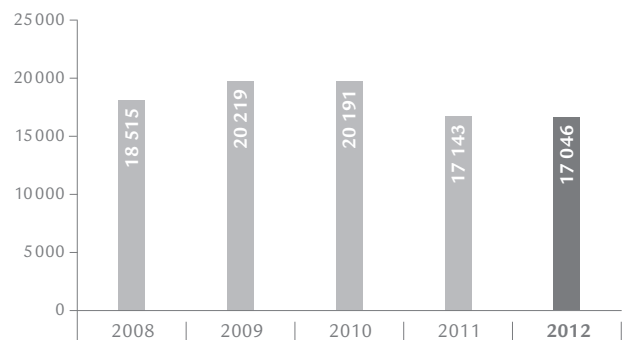
Eigenkapitalrendite

in %



Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen

Mio. CHF



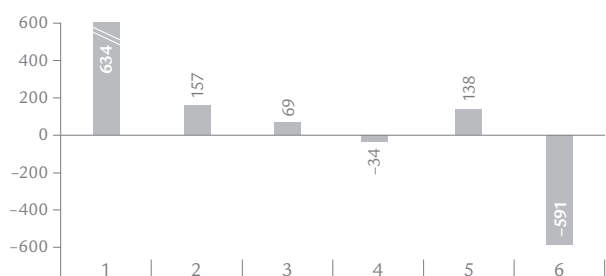
KENNZAHLEN SEGMENTE

Mio. CHF

	2012	2011	+/-
VERSICHERUNGSGESCHÄFT SCHWEIZ			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	8 292	8 123	2.1%
Segmentergebnis	634	476	33.2%
VERSICHERUNGSGESCHÄFT FRANKREICH			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	4 260	4 379	-2.7%
Segmentergebnis	157	124	26.6%
VERSICHERUNGSGESCHÄFT DEUTSCHLAND			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	1 692	1 739	-2.7%
Segmentergebnis	69	58	19.0%
VERSICHERUNGSGESCHÄFT INTERNATIONAL			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	2 892	3 033	-4.6%
Segmentergebnis	-34	-10	n. a.
INVESTMENT MANAGEMENT			
Ertrag aus Gebühren, Kommissionen und Provisionen	338	301	12.3%
Segmentergebnis	138	130	6.2%
AWD			
Ertrag aus Gebühren, Kommissionen und Provisionen	583	692	-15.8%
Segmentergebnis	-591	-13	n. a.

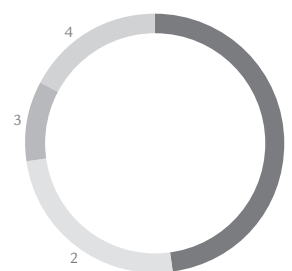
Segmentergebnisse

Mio. CHF



- | | |
|-------------------------------------|---------------------------------------|
| 1 Versicherungsgeschäft Schweiz | 4 Versicherungsgeschäft International |
| 2 Versicherungsgeschäft Frankreich | 5 Investment Management |
| 3 Versicherungsgeschäft Deutschland | 6 AWD |

Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen nach Segmenten



- | | |
|---------------------------------------|-----|
| 1 Versicherungsgeschäft Schweiz | 48% |
| 2 Versicherungsgeschäft Frankreich | 25% |
| 3 Versicherungsgeschäft Deutschland | 10% |
| 4 Versicherungsgeschäft International | 17% |

WICHTIGE TERMINE**GENERALVERSAMMLUNG 2013**

23. April 2013 im Hallenstadion Zürich

ZWISCHENMITTEILUNG Q1 2013

23. Mai 2013

HALBJAHRESABSCHLUSS 2013

14. August 2013

KONTAKTADRESSEN

Swiss Life

General-Guisan-Quai 40

Postfach 2831

CH-8022 Zürich

Tel. +41 43 284 33 11

www.swisslife.com

Investor Relations

Tel. +41 43 284 52 76

Fax +41 43 284 44 41

E-Mail investor.relations@swisslife.ch

Shareholder Services

Tel. +41 43 284 61 10

Fax +41 43 284 61 66

E-Mail shareholder.services@swisslife.ch

Media Relations

Tel. +41 43 284 77 77

Fax +41 43 284 48 84

E-Mail media.relations@swisslife.ch

Der **Aktionärsbrief** liegt auch in englischer, französischer und italienischer Sprache vor. Der deutsche Text ist massgebend.

GESCHÄFTSBERICHT 2012

Den Geschäftsbericht 2012 finden Sie unter:

www.swisslife.com/bericht

ERKLÄRUNG ÜBER ZUKUNFTSBEZOGENE AUSSAGEN

Dieses Dokument kann Prognosen und andere in die Zukunft gerichtete Aussagen zu Swiss Life enthalten, die mit bekannten und unbekanntem Risiken, Unsicherheiten und weiteren wichtigen Faktoren verbunden sind. Der Leser sollte sich bewusst sein, dass es sich bei diesen zukunftsgerichteten Aussagen lediglich um Prognosen handelt, die deutlich von den tatsächlichen Ergebnissen, von der Finanzlage, von den Entwicklungen, Leistungen und Erwartungen abweichen können und deshalb nicht überbewertet werden sollten. Weder Swiss Life noch ihre Verwaltungsräte, Geschäftsführer, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder externen Berater oder andere Personen, die mit Swiss Life verbunden sind oder in einem anderweitigen Verhältnis zu ihr stehen, geben ausdrückliche oder implizite Zusicherungen oder Gewährleistungen bezüglich der Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen. Weder Swiss Life noch ihre Verwaltungsräte, Geschäftsführer, Führungskräfte, Mitarbeitenden sowie externen Berater oder andere Personen, die mit Swiss Life verbunden sind oder in einem anderweitigen Verhältnis zu ihr stehen, haften für Schäden oder Verluste irgendwelcher Art, die sich direkt oder indirekt aus der Verwendung des vorliegenden Dokuments ergeben. Alle zukunftsgerichteten Aussagen beruhen auf Swiss Life zum Zeitpunkt der Erstellung des vorliegenden Dokuments zugänglichen Informationen. Unter Vorbehalt des anwendbaren Rechts ist Swiss Life nicht verpflichtet, in die Zukunft gerichtete Aussagen zu aktualisieren oder zu verändern oder diese an neue Informationen, zukünftige Ereignisse oder Entwicklungen oder aus irgendeinem anderen Grund anzupassen.

Aufgrund von Rundungen können sich in diesem Bericht bei Summenbildungen und bei der Berechnung von Prozentangaben geringfügige Abweichungen von den effektiven Werten ergeben.

© Swiss Life Holding AG, 2013

So fängt Zukunft an.

*Swiss Life
General-Guisan-Quai 40
Postfach 2831
CH-8022 Zürich*

*Tel. +41 43 284 33 11
www.swisslife.com*